

Szanowni Państwo,

przekazujemy Państwu roczne sprawozdanie finansowe **Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistycznego Funduszu Inwestycyjnego Otwartego**, sporządzone za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2019 roku. Zapraszamy do zapoznania się z zawartymi w nim informacjami.

Amundi Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty utworzony został 18 listopada 2015 roku. W jego ramach wydzielono trzy subfundusze: Amundi Indeks WIG20*, Amundi Indeks MSCI EMU oraz Amundi Indeks S&P 500. Fundusz zarządzany jest przez Amundi Polska TFI S.A. Do 1 sierpnia 2019 r. Fundusz istniał pod nazwą **ING BSK Fundusze Indeksowe Specjalistyczny Fundusz Inwestycyjny Otwarty**, z wydzielonymi subfunduszami: ING BSK Indeks WIG20*, ING BSK Indeks MSCI EMU oraz ING BSK Indeks S&P 500.

31 grudnia 2019 r. wartość aktywów netto Funduszu wyniosła 33 147 501,47 PLN.

Szczegółowe dane o strukturze portfeli i polityce inwestycyjnej subfunduszy ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO znajdują Państwo w dalszej części sprawozdania finansowego.

Zachęcamy do zapoznania się także z poniższym komentarzem dotyczącym sytuacji rynkowej w 2019 roku oraz z wynikami subfunduszy.

Sytuacja makroekonomiczna w 2019 r.

W 2019 r. na rynkach kapitałowych nastąpiły solidne wzrosty po przecenie z poprzedniego roku. Głównym powodem takiej sytuacji były działania głównych banków centralnych na świecie, w odpowiedzi na spowalniający wzrost gospodarczy. Także perspektywy zakończenia konfliktu handlowego na linii Stany Zjednoczone-Chiny przyczyniły się do poprawy sentymentu na rynkach, a bardziej klarowna sytuacja w sprawie wyjścia Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej była czynnikiem sprzyjającym podejmowaniu przez inwestorów większego ryzyka.

W strefie euro w 2019 roku nastąpiło dalsze spowolnienie dynamiki wzrostu gospodarczego. Według wstępnych prognoz tempo wzrostu wyniosło 1,1% r/r w porównaniu do 1,9% w 2018 r. Kraje, które osiągnęły jedne z najniższych poziomów wzrostu PKB to Włochy oraz Niemcy (odpowiednio 0,2% i 0,6% r/r w 2019 r. vs 0,7% i 1,5% w 2018 r.). Także wskaźniki wyprzedzające PMI dla przemysłu zanotowały spadki. W odpowiedzi na pogarszający się stan europejskiej gospodarki Europejski Bank Centralny wdrożył kolejną rundę luzowania monetarnego. Dzięki temu, a także dzięki poprawie relacji handlowych pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, główne indeksy w strefie euro zyskały na wartości. W tym czasie indeks MSCI EMU wzrósł o +22,89%, niemiecki DAX o +25,22%, francuski CAC40 o +27,57% a brytyjski FTSE100 o +12,66%.

W 2019 r. nastąpił spowolnienie wzrostu cen w strefie euro. Dynamika inflacji liczona wskaźnikiem CPI spadła do 1,3% r/r w 2019 r. z 1,8% rok wcześniej. Główną przyczyną w tym przypadku była hamująca gospodarka oraz wprowadzona przez ECB stymulacja monetarna. W tym czasie rentowności niemieckich obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 0,24% do -0,19%, osiągając w międzyczasie lokalne minimum -0,72%.

W USA w 2019 r. FOMC obrał odwrotną ścieżkę w porównaniu do poprzedniego roku, dokonując aż trzech obniżek stóp procentowych. Stopa funduszy federalnych po ostatniej obniżce w październiku została ustalona na poziomie 1,5-1,75%. Dodatkowo w poprzednim roku nastąpił przełom w sporze handlowym pomiędzy Stanami Zjednoczonymi a Chinami, doprowadzając do zawarcia w grudniu pierwszej fazy porozumienia handlowego, zakładającej stopniowe znoszenie cel na towary z Państwa Środka.

W obliczu powyższych czynników rentowności obligacji skarbowych o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 2,68% do 1,92% na koniec roku. Rynki akcji również były beneficjentem powyższych wydarzeń. W tym czasie S&P500 wzrósł o +28,88%, a NASDAQ o +35,23%.

W Polsce rok 2019 pozostawał pod wpływem gospodarki globalnej. Zarówno dane z gospodarki realnej, jak i wskaźniki wyprzedzające notowały słabsze wyniki w porównaniu do poprzedniego roku. Zaczynając od obrazu polskiego wzrostu PKB, którego tempo obniżyło się do 4% w 2019 r. w porównaniu do 5,1% rok wcześniej. Produkcja przemysłowa zanotowała na przestrzeni roku ujemne dynamiki, a wskaźnik PMI dla przemysłu pozostawał poniżej wartości 50 pkt. przez cały rok. Sytuacja na rynku pracy była dobra w obliczu spadku bezrobocia, jednak przy niższym jego tempie ze względu na wyczerpujące się zasoby siły roboczej oraz mniej sprzyjającą sytuację gospodarczą. Z drugiej strony, dodatni indeks płac w połączeniu z rozpoczętymi nowymi programami fiskalnymi partii rządzącej doprowadziły do wzrostu wskaźnika inflacji CPI do 3,4% r/r na koniec grudnia, tym samym przebijając cel RPP.

Pomimo dynamicznego wzrostu poziomu cen RPP nie zasygnalizowała możliwości podwyżek stóp procentowych, ze względu na spowalniający wzrost gospodarczy w Polsce i na świecie.

Sytuacja na polskim rynku akcji

Pomimo bardzo dobrej sytuacji na globalnych rynkach akcji, w tym wzrostu indeksu z rynków wschodzących (indeks MSCI Emerging Markets wzrósł o +16,18%), polski rynek akcji zanotował zdecydowanie słabszy wynik.

W całym roku WIG zyskał jedynie +0,25%, natomiast WIG20 stracił -5,56%, a mWIG40 -0,03%. Z kolei indeks małych spółek zanotował zysk, sWIG80 wzrósł o 13,94%, pomimo niesprzyjających lokalnie warunków.

Sytuacja na polskim rynku papierów dłużnych

W 2019 r. polski rynek obligacji skarbowych ponownie stał w obliczu wysokiej zmienności. Rentowności obligacji o 10-letnim terminie do wykupu spadły z poziomu 2,82% na koniec 2018 roku do 2,12% na koniec 2019, w międzyczasie zaliczając lokalny dołek na poziomie 1,73% w sierpniu. Wpływ na taką sytuację miało z pewnością łagodzenie polityki monetarnej przez główne banki centralne na świecie, jak również sytuacja gospodarcza w Polsce oraz zapowiedzi członków RPP w kwestii braku podwyżek stóp procentowych, pomimo wzrostu poziomu inflacji.

W opisanych powyżej warunkach rynkowych subfundusze ING BSK Fundusze Indeksowe SFIO osiągnęły w okresie sprawozdawczym następujące stopy zwrotu:

Amundi Indeks WIG20*	-5,49 %
Amundi Indeks MSCI EMU	25,57 %
Amundi Indeks S&P 500	26,44 %

Z poważaniem,

Spyridon Kritikopoulos
Prezes Zarządu

Wojciech Potyra
Członek Zarządu

Warszawa, 6 marca 2020

* Indeks WIG20 jest opracowywany przez GPW Benchmark S.A., administratora wpisanego do rejestru, o którym mowa w Art. 36 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych i zmieniającego dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE oraz rozporządzenie (UE) nr 596/2014. GPW Benchmark nie jest emitentem instrumentu finansowego, dla którego Indeks stanowi odniesienie i instrument ten nie jest przez GPW Benchmark sponsorowany, oferowany, promowany czy w jakikolwiek sposób autoryzowany. GPW Benchmark nie ponosi odpowiedzialności za jakiegokolwiek szkody i roszczenia powstałe w związku z inwestycją w instrumenty finansowe, dla których indeks ten stanowi odniesienie.